

Destques

- **Mercado:** O aumento da aversão ao risco no exterior derrubou o Ibovespa na última sessão. Depois de chegar a cair 1,83% pela manhã, o índice reduziu o ritmo de perdas na reta final do pregão e encerrou o dia em baixa de 0,35%, aos 85.300 pontos. Em Wall Street, após cair mais de 1% durante a manhã, o Dow Jones fechou em baixa de 0,50%, aos 25.191 pontos; o Nasdaq caiu 0,42%, aos 7.437,54 pontos; e o S&P 500 perdeu 0,55%, aos 2.740,69 pontos.
- **Economia:** A pauta de negociações desta quarta-feira traz em destaque informações sobre a evolução da atividade econômica nas economias desenvolvidas. Na zona do euro, o PMI composto passou de 54,1 em setembro para 52,7 em outubro, atingindo o menor nível em 25 meses, segundo dados preliminares publicados pela IHS Markit. Já nos EUA, destaque para a divulgação do Livro Bege, que traz informações sobre as condições econômicas em 12 regiões do país.

Tabela de Indicadores

Melhores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Viavarejo	VVAR11	15,95	9,92	6,90
Natura	NATU3	32,36	4,25	14,02
Qualicorp	QUAL3	14,80	4,15	-10,19
Cyrela Realt	CYRE3	13,60	3,42	26,63
JBS	JBSS3	10,19	3,24	8,64
Weg	WEGE3	19,20	2,95	-2,78
Equatorial	EQTL3	64,63	2,26	12,48
Fleury	FLRY3	22,20	2,12	4,23
Kroton	KROT3	11,56	1,85	1,40
B3	B3SA3	25,00	1,63	6,84

Piores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Sid Nacional	CSNA3	9,70	-3,00	3,85
Vale	VALE3	56,75	-2,78	-5,13
Usiminas	USIM5	10,20	-2,39	22,60
Bradespar	BRAP4	33,60	-2,30	-9,36
Eletronbras	ELET3	22,22	-2,24	43,26
MRV	MRVE3	12,15	-2,10	-1,14
Petrobras	PETR3	29,16	-1,88	20,35
Cvc Brasil	CVCB3	54,00	-1,82	24,68
Cielo	CIEL3	12,63	-1,71	3,10
Petrobras	PETR4	26,20	-1,24	24,23

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	-0,50	-4,79	25.191
Nasdaq - Composite	NASDAQ	-0,42	-7,57	7.438
S&P 500	S&P 500	-0,55	-5,95	2.741
Ibovespa	IBOV	-0,35	7,51	85.300
Ibrx Índice Brasil	IBXX	-0,31	7,70	35.123
Fundos Imobiliários	IFIX	0,26	3,36	2.207

Maiores Volumes		Vol. Financeiro ¹	Qtde. Títulos Neg. ¹	Fech
Petrobras	PETR4	2.019.840	77.137	26,20
Vale	VALE3	1.172.282	20.709	56,75
Brasil	BBAS3	546.660	13.795	39,99
ItauUnibanco	ITUB4	453.998	9.377	48,80
Ambev S/A	ABEV3	383.262	23.044	16,63
Bradesco	BBDC4	311.318	9.394	33,37

Agenda

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
Brasil						
24/out	08:00	FGV: sondagem do consumidor	outubro	-	-	-
24/out	12:30	0 Banco Central: fluxo cambial semanal	outubro	-	-	-
EUA						
24/out	15:00	Livro Bege	outubro	-	-	-

Fonte: Thomson Reuters (Consenso), Tendências e Broadcast
* Revisado

Carteira Recomendada

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 23/10/18	Upside	Risco
Santander	SANB11	14,9%	ER	41,64	-	Alto
Itaú Unibanco	ITUB4	13,0%	ER	48,80	-	Médio
Pão de Açúcar	PCAR4	11,5%	ER	79,97	-	Alto
Suzano	SUZB3	10,5%	ER	40,99	-	Médio
IRB Brasil RE	IRBR3	9,7%	ER	71,85	-	Médio
Sabesp	SBSP3	9,3%	ER	28,20	-	Médio
BR Malls	BRML3	8,4%	ER	11,71	-	Médio
Hypera	HYPE3	8,2%	ER	30,40	-	Alto
JSL	JSLG3	7,5%	ER	5,92	-	Médio
Grendene	GRND3	6,9%	ER	7,99	-	Alto

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	1,10%	4,19%	8,01%	-12,12%
Rendimento do Ibovespa	-0,35%	1,28%	7,51%	11,65%
Carteira / Ibovespa	-	327%	107%	-
Índices				
Ibovespa	-0,35%	1,28%	7,51%	11,65%
IBRX	-0,31%	1,27%	7,70%	11,09%
Dólar - PTAX Venda	0,48%	0,00%	-7,39%	12,09%
Dow Jones Index	-0,50%	-4,79%	1,91%	1,91%
Nasdaq Composite	-0,42%	-7,57%	7,74%	7,74%
Cotação em 23/10/18				

Mercado – Pregão de 23/10/2018

O aumento da aversão ao risco no exterior derrubou o Ibovespa na última sessão. Depois de chegar a cair 1,83% pela manhã, o índice reduziu o ritmo de perdas na reta final do pregão e encerrou o dia em baixa de 0,35%, aos 85.300 pontos. O volume de negócios do dia somou R\$ 12,4 bilhões.

Nessa terça-feira, os investidores estrangeiros elevaram o tom de cautela diante de preocupações com a crise orçamentária na Itália, tensões geopolíticas envolvendo a Arábia Saudita, aumento dos juros nos EUA e também por conta de preocupações com o menor crescimento da economia global e da China, com o FMI tendo reduzido recentemente a projeção para o crescimento do PIB global de 3,9% para 3,7%.

Nesse ambiente, as blue chips – ações mais penalizadas pelo ajuste de posições do investidor estrangeiro – foram as principais responsáveis pela queda do Ibovespa na última sessão. Com isso, CSN ON liderou as perdas do índice no dia, com baixa de 3%, acompanhada por Vale ON (-2,78%), Usiminas PNA (-2,39%), Bradespar PN (-2,30%), Eletrobrás ON (-2,24%), MRV ON (-2,10%) e Petrobrás ON (-1,88%).

Em Wall Street, após cair mais de 1% durante a manhã, o Dow Jones fechou em baixa de 0,50%, aos 25.191 pontos; o Nasdaq caiu 0,42%, aos 7.437,54 pontos; e o S&P 500 perdeu 0,55%, aos 2.740,69 pontos.

Economia

O exterior tende a continuar concentrando as atenções nesta quarta-feira, com os investidores repercutindo a divulgação de dados sobre o crescimento da economia da zona do euro. Na região, o PMI composto passou de 54,1 em setembro para 52,7 em outubro, atingindo o menor nível em 25 meses, segundo dados preliminares publicados pela IHS Markit. Isoladamente, o PMI industrial do bloco caiu de 53,2 em setembro para 52,1 em outubro, menor patamar em 26 meses. Já o PMI de serviços da zona do euro recuou de 54,7 em setembro para 53,3 em outubro, nível mais baixo em 24 meses.

Nos EUA, os investidores acompanham a divulgação do Livro Bege, que traz informações sobre as condições econômicas em 12 regiões do país, permitindo aos investidores ajustar as projeções para o crescimento do PIB dos EUA e também para o aumento dos juros pelo Fed.

Stockguide

Company	Ticker	Last Price	Target Price Mercado ¹	Upside (mercado)	Rating	Market Cap (R\$ MM)	P/E ¹		P/Book ¹		EV/Ebitda ¹		Div. Yield ¹		Return	
							2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	Day	Month
Retail																
Grupo Pão de Açúcar	PCAR4	79,97	102,20	27,80%	Compra	21.806	24,40	19,72	2,15	2,04	9,54	8,63	1,13	1,89	0,69	-8,14
Lojas Americanas	LAME4	17,45	20,95	20,06%	Compra	25.443	36,88	25,24	4,68	4,23	10,05	8,14	0,62	1,59	-0,85	9,96
B2W Digital	BTOW3	35,20	32,25	-8,38%	Compra	15.971	-	-	3,45	3,51	23,86	16,33	0,00	0,01	-0,56	27,08
Hypermarcas	HYPE3	30,40	32,60	7,24%	Compra	19.214	15,88	14,48	2,18	2,05	12,42	11,03	3,49	3,81	0,40	7,33
Natura	NATU3	32,36	37,00	14,34%	Compra	13.934	20,83	16,27	5,89	5,01	8,75	7,55	2,05	2,50	4,25	14,02
Marisa	AMAR3	4,89	-	-	-	998	-	37,81	0,91	0,90	6,55	5,30	0,00	0,33	2,30	22,25
CVC	CVCB3	54,00	60,00	11,11%	Compra	7.859	19,23	15,27	6,15	4,93	9,79	8,08	1,96	2,71	-1,82	24,68
Raia Drogasil	RADL3	66,80	76,10	13,92%	Venda	22.000	43,01	35,29	7,14	6,30	20,55	17,14	0,83	0,88	0,00	-7,77
Lojas Renner	LREN3	35,45	36,50	2,96%	Compra	25.332	23,67	20,10	5,83	5,04	13,47	11,48	1,47	2,08	0,88	14,35
Herling	HGTX3	21,03	-	-	-	3.404	11,12	10,01	2,03	1,93	9,13	8,05	6,66	7,12	-0,33	18,35
Sum or Average (simple)				11,13%		155.962	24,38	21,58	4,04	3,59	12,41	10,17	1,82	2,29	0,50	12,21
Food & Beverage																
JBS	JBSS3	10,19	11,25	10,40%	Manutenção	27.647	10,07	6,25	0,97	0,83	5,03	4,65	1,77	3,68	3,24	8,64
Marfrig	MRFG3	6,25	8,25	32,00%	Compra	3.881	-	9,29	1,52	1,33	4,75	3,76	0,48	1,98	1,13	17,92
BRF	BRFS3	20,54	30,00	46,06%	Compra	16.665	-	35,67	1,82	1,70	12,22	8,81	0,27	0,69	-0,39	-6,51
Minerva	BEEF3	5,14	10,50	104,28%	Compra	1.164	-	3,90	-	-	5,84	4,75	2,07	5,13	0,59	2,59
M. Dias Branco	MDIA3	46,50	45,00	-3,23%	Manutenção	15.764	16,91	14,30	2,35	2,26	13,04	10,93	1,32	1,49	-1,04	18,05
Ambev	ABEV3	16,63	22,00	32,29%	Compra	261.415	22,80	20,07	6,00	5,80	12,92	11,71	3,41	4,77	-1,13	-9,32
Sum or Average (simple)				36,97%		326.535	16,60	14,91	2,53	2,38	8,97	7,44	1,55	2,96	0,40	5,23
Pulp & Paper																
Klabin S/A	KLBN4	3,08	-	-	Compra	23.152	31,67	9,85	2,62	2,23	9,58	8,21	4,18	5,08	-0,32	-3,45
Suzano Papel	SUZB3	40,99	-	-	Compra	44.834	-	-	-	-	12,51	11,68	-	-	0,69	-14,75
Fibra	FIBR3	72,23	-	-	Compra	39.965	10,75	9,35	2,36	1,99	5,98	5,38	1,55	2,30	0,25	-4,36
Sum or Average (simple)				-		107.951	21,21	9,60	2,49	2,11	9,36	8,42	2,87	3,69	0,21	-7,52
Metals & Mining																
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	7,72	-	-	-	7.501	-	-	-	-	-	-	-	-	0,13	-3,26
Gerdau	GGBR4	15,68	-	-	-	24.944	14,11	11,28	1,18	1,10	6,30	5,47	1,69	2,36	-0,70	-8,78
CSN	CSNA3	9,70	-	-	-	13.387	5,78	9,05	1,66	1,27	6,68	6,18	0,93	1,48	-3,00	3,85
Usiminas	USIM5	10,20	-	-	-	14.345	14,18	9,79	0,72	0,68	7,07	5,95	1,25	2,03	-2,39	22,60
Vale	VALE3	56,75	61,00	7,49%	Venda	294.954	10,60	10,18	1,74	1,63	5,76	5,74	4,37	5,57	-2,78	-5,13
Sum or Average (simple)				7,49%		355.132	11,17	10,08	1,32	1,17	6,45	5,83	2,06	2,86	-1,75	1,86
Real Estate																
Rossi Residencial	RSID3	5,48	-	-	-	92	-	-	-	-	-	-	-	-	3,20	44,97
Cyrela Realty	CYRE3	13,60	-	-	-	5.225	39,52	12,20	0,76	0,80	17,87	9,33	9,02	12,28	3,42	26,63
Even	EVEN3	4,92	5,70	15,85%	Compra	1.068	-	6,98	0,41	0,39	35,74	8,87	0,00	2,35	1,86	61,31
MRV	MRVE3	12,15	19,00	56,38%	Compra	5.388	7,79	6,50	0,96	0,88	6,49	5,67	5,44	6,71	-2,10	-1,14
JHSF	JHSF3	1,66	-	-	-	874	-	-	-	-	-	-	-	-	7,79	46,90
Gafisa	GISA3	12,70	-	-	-	557	-	-	0,49	0,49	52,40	13,02	0,00	0,00	-3,05	13,49
Malls																
Multipian	MULT3	22,00	-	-	-	12.588	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,59	17,58
BR Malls	BRML3	11,71	12,50	6,75%	Compra	9.961	15,08	13,05	0,82	0,78	11,22	10,02	2,02	2,83	0,34	21,73
Sum or Average (simple)				26,33%		35.750	20,80	9,68	0,69	0,67	24,75	9,38	3,30	4,83	1,36	28,93
Banks																
Santander Brasil	SANB11	41,64	38,00	-8,74%	Manutenção	155.993	11,30	10,39	2,09	1,93	-	-	4,91	5,57	1,14	17,08
Itau Unibanco	ITUB4	48,80	50,25	2,97%	Compra	292.833	10,70	9,82	2,28	2,09	-	-	6,21	6,14	0,35	10,62
Bradesco	BBDC4	33,37	36,90	10,58%	Compra	208.740	9,24	8,20	1,63	1,49	-	-	4,26	4,97	0,36	16,47
Banco do Brasil	BBAS3	39,99	41,00	2,53%	Compra	111.382	6,58	5,52	0,83	0,75	-	-	4,92	6,35	0,35	35,79

Company	Ticker	Last Price	Target Price Mercado ¹	Upside ¹	Rating	Market Cap (R\$ MM)	P/E ¹		P/Book ¹		EV/Ebitda ¹		Div. Yield ¹		Return	
							2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	Day	Month
Financials (Ex-Banks)																
BB Seguridade	BBSE3	26,35	32,50	23,34%	Compra	52.610	12,14	10,85	4,76	4,62	9,49	8,57	6,21	7,51	-0,68	9,34
Itaúsa	ITSA4	10,96	12,00	9,49%	Compra	93.261	8,33	7,14	1,43	1,33	-	-	7,10	6,10	-0,18	8,51
Bradespar	BRAP4	33,60	-	-	-	11.217	12,18	17,41	1,29	1,25	17,36	21,61	4,65	3,59	-2,30	-9,36
Cielo	CIEL3	12,83	18,50	46,48%	Compra	34.283	10,01	9,68	2,81	2,68	9,01	8,48	8,86	8,76	-1,71	3,10
B3	BVMF3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)				26,44%		191.372	10,67	11,27	2,57	2,47	11,95	12,89	6,71	6,49	-1,22	2,90
Utilities																
Cemig	CMIG4	10,70	-	-	-	15.442	7,18	5,12	0,69	0,63	6,47	5,20	5,18	7,26	1,42	49,44
CPFL	CPFE3	25,07	-	-	-	25.519	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,91	5,03
Sabesp	SBSP3	28,20	33,35	18,26%	Compra	19.275	7,14	5,48	0,87	0,78	5,00	4,58	3,61	4,76	-0,35	19,54
Light	LIGT3	17,57	-	-	-	3.583	5,68	4,15	0,71	0,63	5,15	4,41	4,39	7,10	5,59	37,59
TRPL	TRPL4	61,32	75,00	22,31%	Compra	10.125	7,68	7,43	0,91	0,93	5,49	5,55	13,65	11,67	0,28	4,89
Energias do Brasil	ENBR3	14,32	17,00	18,72%	Compra	8.673	9,24	8,15	0,95	0,91	5,87	5,27	6,14	6,28	1,20	11,96
Eletropaulo	ELPL4	-	-	-	-	5.364	-	-	-	-	8,64	6,51	-	-	-	-
Eletrobrás	ELET3	22,22	-	-	-	30.945	11,24	5,47	0,45	0,41	7,27	4,88	3,49	7,57	-2,24	43,26
CESP	CESP6	18,40	-	-	-	5.839	35,42	18,11	0,76	0,76	8,76	6,69	3,04	5,58	1,71	23,91
Equatorial	EQTL3	64,63	70,90	9,70%	Compra	12.845	15,89	13,68	2,27	2,05	10,23	10,04	2,03	2,26	2,83	12,48
Copel	CPL6	25,14	31,56	25,54%	Compra	6.703	4,56	3,79	0,37	0,35	5,16	4,38	8,14	9,76	-0,24	17,42
Sum or Average (simple)				18,91%		144.312	11,56	7,93	0,89	0,83	6,80	5,75	5,52	6,98	0,87	22,55
Industrials																
Embraer	EMBR3	18,51	22,75	22,91%	Compra	13.582	35,84	13,93	0,85	0,81	7,52	6,30	1,93	2,45	-0,43	-6,66
Iochpe-Maxion	MYPK3	20,72	-	-	-	3.095	15,62	9,42	1,05	0,97	5,27	4,55	1,68	3,21	-0,38	8,48
Marcopolo	POMO4	3,95	-	-	-	3.296	20,40	14,83	1,62	1,53	13,28	10,47	2,03	3,04	-0,75	15,50
Randon	RAPT4	8,05	-	-	-	2.458	17,33	12,61	1,53	1,42	6,89	6,03	1,78	2,66	0,50	28,59
Tupy	TUPY3	18,30	24,00	31,15%	Compra	2.638	13,67	11,77	1,49	1,45	6,00	5,35	5,37	6,13	-0,97	-9,72
Sum or Average (simple)				27,03%		25.070	20,57	12,55	1,31	1,24	7,79	6,54	2,56	3,50	-0,41	7,24
Telecom																
Telefonica Brasil	VIVT4	38,45	51,00	32,64%	Compra	63.695	10,27	10,20	0,92	0,85	4,29	4,19	7,83	8,23	0,08	-1,91
TIM Par	TIMP3	11,02	-	-	-	26.672	16,95	13,67	1,45	1,35	4,73	4,19	2,23	3,04	-0,27	-6,05
Sum or Average (simple)				32,64%		90.367	13,61	11,93	1,18	1,10	4,51	4,19	5,03	5,64	-0,10	-3,98
Education																
Kroton	KROT3	11,56	14,00	21,11%	Compra	18.811	9,09	9,02	1,05	0,99	6,83	6,84	4,19	4,21	1,85	1,40
Ánima	ANIM3	17,20	-	-	-	1.351	12,23	8,56	1,42	1,25	6,57	5,20	1,58	2,05	2,75	25,55
Ser	SEER3	15,20	-	-	-	2.021	8,73	7,57	1,23	1,09	4,73	3,95	2,80	3,38	0,33	-8,10
Estácio	ESTC3	22,20	36,25	63,29%	Compra	6.823	9,19	7,63	2,17	1,83	6,15	5,26	3,19	4,08	1,60	-11,16
Sum or Average (simple)				42,20%		29.006	9,81	8,20	1,47	1,29	6,07	5,31	2,94	3,43	1,63	1,92
Oil & Chemical																
Braskem	BRKM5	52,90	-	-	-	41.471	13,22	16,42	6,31	4,96	5,72	6,32	3,04	2,44	-0,94	-9,48
Petrobrás	PETR4	26,20	23,50	-10,31%	Compra	363.795	6,86	5,68	0,71	0,61	4,44	3,83	3,56	4,48	-1,24	24,23
Ultrapar	UGPA3	40,01	51,30	28,22%	Compra	21.730	18,99	13,59	2,28	2,14	8,98	7,37	3,58	4,32	0,55	7,18
Sum or Average (simple)				8,96%		426.996	13,03	11,90	3,10	2,57	6,38	5,84	3,39	3,75	-0,54	7,31
Agribusiness																
Cosan	CSAN3	37,60	50,50	34,31%	Compra	14.750	11,83	9,46	1,14	1,04	5,54	4,75	5,45	5,31	1,24	16,01
São Martinho	SMT03	20,50	22,85	11,46%	Compra	7.191	11,52	11,65	1,89	1,82	4,99	5,28	1,87	3,37	0,84	11,90
Sum or Average (simple)				22,89%		21.941	11,68	10,56	1,52	1,43	5,26	5,02	3,66	4,34	1,04	13,96
Infrastructure																
EcoRodovias	ECOR3	8,56	11,55	34,93%	Compra	4.763	8,70	7,45	4,37	3,47	5,11	4,46	3,47	3,27	0,23	19,55
CCR	CCRO3	10,85	14,50	33,64%	Compra	21.917	10,11	8,53	2,00	2,01	5,79	4,96	7,41	9,17	0,84	28,25
Rumo All	RUM03	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)				34,29%		26.680	9,41	7,99	3,19	2,74	5,45	4,71	5,44	6,22	0,54	23,90
Others																
Gol	GOLL4	16,56	-	-	-	5.758	-	11,89	-	-	6,78	5,76	0,00	0,00	-0,24	49,86
Localiza	RENT3	25,85	30	16,05%	Compra	17.109	21,41	17,70	4,91	4,10	12,53	10,74	1,20	1,51	-0,77	13,63
Smiles	SMLE3	-	-	-	Venda	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)				16,05%		22.868	21,41	14,80	4,91	4,10	9,66	8,25	0,60	0,76	-0,51	31,75

¹ Consenso Bloomberg

Source: Bloomberg/ Economática

Parâmetro de Recomendação**Abaixo de Mercado****Neutro****Acima de Mercado**

Ibovespa Projetado: Em Revisão (ER)

Ibovespa* -

Apreciação do Ibovespa Projetado: ER

Atualizado no fechamento: 23.10.2018

Acima de Mercado: -**Neutro:** -**Abaixo de Mercado:** -

(*) Além do parâmetro descrito acima, baseamos nossas recomendações na comparação de múltiplos das empresas com seus peers setoriais e em uma análise da atratividade e das perspectivas para os respectivos setores.

Analista Responsável:

Nicolas Takeo, CNPI

Departamento de Análise de Empresas**Disclaimer**

1. Este relatório tem como objetivo único fornecer informações que possam auxiliar o investidor a tomar sua própria decisão de investimento, e não constitui e nem deve ser interpretado como sendo uma oferta de compra ou venda ou como uma solicitação de uma oferta de compra ou venda de qualquer produto/instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição.
2. As informações contidas neste relatório foram consideradas válidas na data em que o relatório foi divulgado e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis.
3. A SOCOPA não dá nenhuma segurança ou garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações.
4. Este relatório também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida das estratégias de investimentos, mercados ou desdobramentos nele abordados.
5. Os preços e disponibilidades dos produtos/instrumentos financeiros são meramente indicativos e sujeitos a alterações sem aviso prévio.
6. Os produtos/instrumentos financeiros apresentados neste relatório podem não ser adequados para todos os tipos de investidores.
7. As indicações apresentadas neste relatório levam em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades específicas do investidor, identificados nas respostas apresentadas no "Questionário – Análise do Perfil do Investidor".
8. Os investidores que desejem adquirir ou negociar os títulos e valores mobiliários apresentados neste relatório devem obter documentos pertinentes relativos aos instrumentos financeiros e às bolsas e confirmar o seu conteúdo.
9. Qualquer informação contemplada neste material deve ser confirmada quanto às suas condições, previamente à conclusão de qualquer negócio.
10. Os investidores devem obter orientação financeira independente e profissional, com base em suas características pessoais, antes de tomar uma decisão de investimento baseada nas informações contidas neste relatório, pois o mesmo não foi elaborado com esta finalidade.
11. A decisão final em relação aos investimentos deve ser tomada por cada investidor, levando em consideração os vários riscos, tarifas, comissões, aspectos tributários e regulatórios.
12. A rentabilidade dos produtos/instrumentos financeiros pode apresentar variações e, conseqüentemente, o seu preço ou valor pode aumentar ou diminuir, direta ou indiretamente, num curto espaço de tempo.
13. Rentabilidade passada não é necessariamente indicativa de resultados futuros, e nenhuma segurança ou garantia, de forma expressa ou implícita, é dada neste relatório em relação a desempenhos futuros.
14. A SOCOPA não se responsabiliza por eventuais prejuízos, diretos ou indiretos, decorrentes de qualquer decisão tomada pelo investidor com base na utilização deste relatório ou de seu conteúdo.
15. A SOCOPA, seu controlador e sociedades sob controle comum podem: (i) deter posições em qualquer dos instrumentos referidos neste documento; (ii) representar e prestar serviços às sociedades aqui mencionadas; (iii) ter participações societárias nos emissores objeto deste relatório; (iv) ter interesses financeiros e comerciais em relação aos emissores ou aos valores mobiliários objeto deste documento; (v) estar envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários objeto deste relatório; (vi) receber remuneração por serviços prestados para os emissores objeto deste documento ou pessoas a eles ligadas. Os emissores objeto deste relatório, suas controladas, seus controladores ou sociedades sob controle comum podem ter participações na SOCOPA, seu controlador ou sociedades sob controle comum. Informações adicionais sobre quaisquer sociedades, valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros objeto desta análise podem ser obtidas mediante solicitação.
16. Os analistas de valores mobiliários responsáveis ou envolvidos na elaboração deste relatório declaram, nos termos do artigo 21 da Instrução CVM 598 que: (i) suas recomendações refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e que foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação à SOCOPA; (ii) sua remuneração é, direta ou indiretamente, influenciada pelas receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela SOCOPA.
17. Os analistas de valores mobiliários responsáveis ou envolvidos na elaboração deste relatório: (i) podem ter vínculo com pessoa natural que trabalha para os emissores objeto deste relatório; (ii) podem ser, assim como seus cônjuges ou companheiros, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, titulares de valores mobiliários objeto deste documento; (iii) podem estar, assim como seus cônjuges ou companheiros, direta ou indiretamente, envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários objeto deste relatório; (iv) podem ter, assim como seus cônjuges ou companheiros, direta ou indiretamente, interesse financeiro em relação ao emissor objeto deste documento, exceto pelo disposto no parágrafo 1º do artigo 13 da Instrução CVM 598.